

一週市評

特朗普政策藍圖 刺激匯股債市場

美國大選塵埃落定，市場接下來會關注特朗普的政策框架，其中較為矚目的莫過於大減企業稅、將醫保監管權還給州政府，以及投入 5,500 億美元改善美國的交通網絡。這些政策表面上看對推動經濟有利，但能否順利推行要拭目以待，不過股匯市短期受此預期提振。

至於債市，市場預期特朗普經濟刺激計劃催谷通脹，多國債券價格下跌，美國十年期國債孳息率飆升至 2.15 厘，短期阻力升至 2.30 厘。德債十年期孳息率也同步抽升，料見 0.34 厘，同年期英債孳息率也上揚，料見 1.43 厘。

距離下月聯儲局議息僅剩一個月，由於聯儲局的政策會有一定的獨立性，常規政策討論中沒有涉及政治的討論，因此經濟表現是議息的關鍵。利率期貨顯示對年內加息預期超過八成，美元拆息維持近月高位，估計一個月拆息於本週上試 0.55 厘，而三個月拆息上試 0.91 厘。港元同期拆息將同步上升，料見 0.66。

美國股市隨著不明朗因素消除下，從低位回升，恐慌指數 VIX 創兩週以來新低，料標指上試 2,190，道指 18,000 見短期支持。美國大漲股類包括銀行、製藥及醫療股，這正好反映特朗普的政策概念範圍。英國股市也一度受刺激，不過已經回到上週初的水平，銀行股走勢繼續向好，料富時一百指數繼續緩慢上揚，6,700 見重要支持。特朗普當選令香港股市短期出現調整，料下試 22,400。日本股市隨外圍走動，銀行股繼續造好，料支持日經指數上試 17,600。

匯市方面，市場焦點放回聯儲局年內加息，料美匯上試 100，而一眾非美貨幣漸見回軟。歐元比較直接受美元走勢影響，料短期下試 1.0650。商品價格已從高位回落並靠穩，料澳元在 0.73 整固。紐西蘭儲備銀行上週減息後表示沒有進一步減息意向，料紐元在 0.71 行上落。

IEA 上調 2017 年非油組原油供應增長，而油組 10 月原油產量創歷史新高，同時該水平還遠遠超過他們在在會議上設定的 3,250 萬至 3,300 萬桶的目標區間。由此推斷，減產計劃難以在短期內正式實行，油價回軟，本週料試 42 美元。美元走強推動黃金價格回落，料下試 1,240 美元。

袁沛儀 環球金融市場部

1

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議讀者在進行有關投資或買賣時，進一步徵詢專業人士的意見。